

CZAT INWESTORSKI Z KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.



CZAT INWESTORSKI

Piotr Krzyżewski

Wiceprezes Zarządu ds. Finansowych



12:00

Link do relacji z czatu: [Wyniki finansowe Grupy KGHM za I półrocze 2025 roku – czat z Piotrem Krzyżewskim, Wiceprezesem Zarządu ds. Finansowych](#)

W czwartek, 21 sierpnia 2025 r. odbył się czat inwestorski z Wiceprezesem Zarządu, Piotrem Krzyżewskim. Tematem przewodnim spotkania były wyniki finansowe Spółki za I półrocze 2025 roku oraz dalsze plany rozwoju, a Wiceprezes Piotr Krzyżewski odpowiedział na blisko 25 pytań.

Zapraszamy do lektury całej relacji z czatu.

W tekście zachowano oryginalną pisownię.

	Janusz Maruszewski Szanowni Państwo, witamy na czacie inwestorskim z Wiceprezesem Zarządu KGHM ds. Finansowych, Piotrem Krzyżewskim. Rozpoczynamy spotkanie, zapraszamy do śledzenia dyskusji i zadawania pytań!
	Piotr Krzyżewski Dzień dobry, witam Państwa na naszym czacie inwestorskim związanym z wynikami finansowymi za I półrocze 2025 r. Podsumowując najistotniejsze parametry: Grupa KGHM w omawianym okresie wypracowała 4,9 mld PLN zysku operacyjnego EBITDA przy przychodach na poziomie 17,5 mld PLN, co oznacza wzrost odpowiednio o 16% i 0,4% względem analogicznego okresu rok wcześniej. Zysk netto Grupy za pierwsze półrocze br. wyniósł 580 mln PLN. Jeśli chodzi o wyniki produkcyjne, to w pierwszych sześciu miesiącach roku produkcja miedzi płatnej ukształtowała się na poziomie 343,8 tys. ton. Podczas naszego dzisiejszego spotkania przedstawię więcej szczegółów i odpowiem na interesujące Państwa zagadnienia. Zapraszam do zadawania pytań.
	Gość: Darek.gw Czy warto kupić akcje kghm?

	Piotr Krzyżewski Chciałbym podkreślić, że KGHM, jako podmiot notowany na GPW, zgodnie z zasadami Dobrych Praktyk, nie powinien rekomendować i wpływać na decyzje inwestycyjne zarówno tych aktualnych jak i potencjalnych właścicieli kapitału Emitenta. Mogę jedynie wskazać na pewne czynniki zewnętrzne, które obserwujemy w ostatnim okresie, czy też znajdujemy w dostępnych raportach analitycznych i komentarzach obserwatorów rynku. Wśród nich można wskazać m.in. na: mocną pozycję Spółki na rynku miedzi i srebra, potencjalne korzyści płynące z oczekiwanego deficytu miedzi, ceny metali w ostatnim czasie, a także dobre wyniki operacyjne, realizowane inwestycje, które mają zapewnić Spółce bezpieczne funkcjonowanie na lata, dodatkowo widzimy szansę w trwających pracach nad zmianami w formule tzw. podatku miedziowego.
	Gość: Henryk Co dzieje się z pieniędzmi, które co rok pozostają w firmie z odpisu dywidendy? Dlaczego nie ma corocznej dywidendy dla akcjonariuszy kghm a nimi są również byli pracownicy obecnie emeryci?
	Piotr Krzyżewski Decyzja ZWZ o pozostawieniu zysku w Spółce, miała na uwadze ocenę potrzeb finansowych Grupy KGHM w kontekście realizacji krótko i długoterminowych planów inwestycyjnych.
	Gość: Dariusz Witam, kiedy KGHM będzie płacił dywidendę?
	Piotr Krzyżewski Jesteśmy w trakcie trwania roku obrotowego i po jego zakończeniu oraz ocenie możliwości finansowych Spółki rozpoczniemy proces decyzyjny.
	Gość: MBudziński Dzień dobry. Czy KGHM w najbliższej przyszłości zamierza zmienić swoją politykę dywidendową? Czy są planowane prace nad większym ustrukturyzowaniem tego zagadnienia tak jak na przykład polityka dywidendowa Orlenu?
	Piotr Krzyżewski Polityka dywidendowa KGHM obowiązuje w niezmienionej formie i przewiduje maksymalną proponowaną kwotę dywidendy do wysokości jednej trzeciej wyniku jednostkowego Emitenta. Dodatkowo, każdorazowo, przy rekomendacji podziału zysku KGHM za dany rok obrotowy, Zarząd KGHM bierze pod uwagę sytuację finansową i potrzeby kapitałowe Spółki Matki i całej Grupy KGHM.
	Gość: Inwestor33 Dzień dobry! Wreszcie się doczekaliśmy sztabek KGHM! Super! Czy może Pan podać więcej szczegółów - gdzie można kupić?
	Piotr Krzyżewski Tak, zgadza się, sztabki inwestycyjne produkowane przez KGHM Polska Miedź S.A. są już dostępne u renomowanych podmiotów. Klienci indywidualni mogą kupić sztabki złota i srebra w gramaturach od 1 uncji do 1 kg. Do tej pory metale szlachetne produkowane przez KGHM były dostępne tylko dla klientów biznesowych. Obecnie KGHM poszerza swoją ofertę, udostępniając sześć nowych rodzajów sztabek o gramaturach: 1 oz (około 31,1 g), 50 g, 100 g, 250 g, 500 g oraz 1000 g. Sztabki złota i srebra produkowane są w Wydziale Metali Szlachetnych Huty Miedzi Głogów. KGHM nie prowadzi sprzedaży bezpośredniej sztabek złota i srebra – są one dostępne u renomowanych podmiotów.

	Gość: Bogdan Latanowicz Kiedy informacja odnośnie zniesienia podatku nałożonego na KGHM?
	Piotr Krzyżewski Proces legislacyjny trwa, projekt jest na etapie konsultacji, KGHM zgłosił swoje uwagi. Na tym etapie trudno jest określić termin i ostateczny zakres zmian w ustawie o podatku od wydobycia niektórych metali.
	Gość: Inwestor33 Pojawiają się informacje o budowie nowych szybów. Ile to będzie kosztować? Jak długo będzie trwał proces budowy?
	Piotr Krzyżewski W czerwcu br. podjęliśmy decyzję o rozpoczęciu prac w zakresie rozpoznania geologiczno-hydrogeologicznego dla projektów: Retków, Gaworzyce oraz GG-2 „Odra”. Etap ten umożliwi precyzyjne wyznaczenie docelowej lokalizacji szybów, wybór najlepszej technologii głębinienia, a także określenie głębokości mrożenia górotworu. Zakończenie wszystkich wierceń planowane jest w 2028 roku. Proces zbita szybu trwa 5-7 lat. Szacunkowy koszt całej inwestycji wyniesie minimum 9 miliardów PLN.
	Gość: Daniel Perez Szanowni Państwo, proszę o informację jaka jest strategia spółki w kwestii dywidendowej?
	Piotr Krzyżewski Tak jak wcześniej wspominałem, polityka dywidendowa KGHM obowiązuje w niezmienionej formie, Zarząd rekomendując walnemu zgromadzeniu podział zysku za dany rok obrotowy bierze pod uwagę sytuację finansową i potrzeby kapitałowe Spółki i Grupy KGHM. Na ten moment za wcześnie na decyzje w tej kwestii.
	Gość: C. Thomson Jak duży wpływ na zysk netto Grupy w I półroczu 2025 r. który wyniósł 580 mln zł miały różnice kursowe? A ile inne czynniki, bo widać wyraźną różnicę między tym poziomem rachunku a zyskiem ze sprzedaży.
	Piotr Krzyżewski Różnice kursowe miały znaczący wpływ na zmniejszenie wyniku finansowego względem H1 2024. Około -1,7 mld PLN to wynik z różnic kursowych prezentowany w pozostałych przychodach i kosztach operacyjnych (głównie z tytułu pożyczek w ramach Grupy Kapitałowej), a +362 mln PLN to wynik z różnic kursowych z wyceny i realizacji zobowiązań z tytułu zadłużenia prezentowany w przychodach i kosztach finansowych (głównie różnice kursowe z zadłużenia w KGHM Polska Miedź S.A.), a więc per saldo mamy ponad 1,35 mld PLN negatywnego wpływu różnic kursowych na skonsolidowany wynik netto w IH 2025.
	Gość: Daniel K. Proszę o więcej informacji na temat nowych odwiertów.
	Piotr Krzyżewski Tak jak komunikowaliśmy podczas wczorajszej konferencji wynikowej, trwa intensyfikacja działań geologicznych. Podjęliśmy decyzję o rozpoczęciu prac w zakresie rozpoznania geologiczno-hydrogeologicznego dla projektów: Retków, Gaworzyce oraz GG-2 „Odra”. W tym etapie chcemy wyznaczyć docelową lokalizację szybów, najlepszą technologię głębinienia. Prace wiertnicze na placu szybowym (Retków) rozpoczną się najpóźniej we wrześniu br. Natomiast rozpoznanie geologiczno-hydrogeologiczne dla szybu Gaworzyce planowane jest na koniec br., a dla szybu GG-2 na początek 2026 roku.

	Dalsza kolejność wierceń uzależniona jest w dużej mierze od cząstkowych wyników rozpoznania geologicznego. Głównymi wykonawcami zadania są należące do Grupy KGHM spółki PeBeKa S.A. oraz Cuprum sp. z o.o. Centrum Badawczo-Rozwojowe.
	Gość: Daniel K. O co chodzi z cłami na miedź w USA i jak to wpłynie długoterminowo na finanse KGHM?
	Piotr Krzyżewski O ile dla KGHM rynek amerykański (aczkolwiek ważny) nie ma jednak bezpośrednio znaczącego udziału w strukturze geograficznej sprzedaży produktów wytwarzanych przez Grupę poza USA, co oznacza, że bezpośredni wpływ cł będzie bardzo ograniczony. Zgodnie z głównymi założeniami polityki sprzedaży, firma dywersyfikuje geograficznie sprzedaż katod Cu – w przypadku tego produktu elementem strategii KGHM jest między innymi zakończony w maju bieżącego roku proces rejestracji katod Cu produkowanych w Hucie Miedzi Głogów na giełdzie CME w Stanach Zjednoczonych. W zakresie ewentualnego importu produktów Cu wytwarzanych przez KGHM, nie zostały one objęte cłami importowymi. Prezydent Donald Trump, z początkiem sierpnia, wprowadził 50-procentowe cła na import miedzi, ale wyłączył z nich metale rafinowane, które stanowią podstawę handlu międzynarodowego. Zgodnie z ogłoszonym przez Białe Dom oświadczeniem z dnia 30 lipca br. materiały „wejściowe” z miedzi (takie jak rudy miedzi, koncentraty, kamień miedziowy, katody i anody) oraz złom miedzi nie podlegają taryfom celnym w ramach procedury 232 ani taryfom wzajemnym, a co za tym idzie katody miedziane nie powinny zostać obciążone 15% cłem na towary z UE dostarczane do USA. W naszej opinii zaostrzenie wojny celnej na świecie ma długookresowo negatywne skutki. Nie mamy wpływu na działania poszczególnych administracji rządowych, w związku z czym aktywnie dostosowujemy się do zmieniających się warunków otoczenia.
	Gość: Dzień dobry, co z zapowiadanymi w poprzednich kwartałach inicjatywami w zakresie poprawienia efektywności energetycznej czy widać już efekty tych działań w wynikach za Q2?
	Piotr Krzyżewski Działania w zakresie zarządzania nośnikami energii z uwzględnieniem gazu, dzielę na dwa obszary: pierwszy dotyczy efektywnego zakupu energii elektrycznej oraz gazu, i to zadanie realizujemy od paru kwartałów, cały czas poprawiając strukturę kosztów, drugi obszar dotyczy tak zwanych odbiorników czyli elementów zużywających energię w procesie produkcyjnym. W tym obszarze skupiamy się zarówno na zmniejszeniu zużycia energii, poprzez zastosowanie technologii mniej energochłonnej ale również używaniu poszczególnych podzespołów w momentach kiedy energia elektryczna jest tańsza. Trochę kolokwialnie określając, jest to podążanie za wykresem cen energii, w żargonie - wykresem „kaczki”.
	Gość: Stefan How are you able to keep the selling premium for your products for such a long time? Will it continue?
	Piotr Krzyżewski Usually companies do not comment on the specific premiums attached to the sale of their products, as this is information which has a direct impact on their competitiveness. In general, the sale of copper in its various forms is carried out on the basis of the individual terms agreed to by the parties, based on the average copper price for a given quotational period. Other elements of the final price paid by the customer may include discounts and transport basis (INCOTERMS) and costs.

	Gość: Aleksey When should we expect the revision of your annual strategy? As you mentioned previously it will be after the final draft of MET tax, so do you know the timeline for it?
	Piotr Krzyżewski At the moment we cannot be sure of the timeline for completion of the legislative work on changing the MET formula. As this factor has an important impact on the shape of the long-term strategy, this is something we need to take into account for the new updated strategy. The work on the strategy is close to completion, but again it may be substantially affected depending on the final wording of the proposed change to the MET.
	Gość: Edvin Czy mógłby Pan podać nieco więcej informacji o EBITDA? Dziękuję.
	Piotr Krzyżewski Jeśli chodzi o EBITDA GK KGHM, to wzrost o 655 mln PLN dotyczył segmentów zagranicznych, a głównym motorem napędowym były wyższe wolumeny sprzedaży miedzi zarówno w KGHM INTERNATIONAL LTD., jak i Sierra Gorda S.C.M. oraz wzrost notowań metali.
	Gość: Piotr Sudbury mine był sprzedany na początku tego roku, ale nadal dostaje miedź i nikiel, jak to może być wyjaśnione?
	Piotr Krzyżewski W związku ze zbyciem aktywów produkcyjnych Zagłębia Sudbury na rzecz Magna Mining Inc. w lutym 2025 roku, produkcja kopalni tego obszaru (McCreedy West) nie jest raportowana od marca 2025 roku, poza drobnymi korektami rozliczenia produkcji okresów poprzednich.
	Gość: Michał Co z wypłatą zaliczki dla pracowników?
	Piotr Krzyżewski Dzisiaj Zarząd KGHM podjął uchwałę o uruchomieniu rezerwy (tworzonej zgodnie z ZUZP) na wypłatę zaliczki na poczet nagrody rocznej. Zaliczka wypłacona zostanie w wysokości 2% wynagrodzeń za I półrocze 2025 roku, co w praktyce stanowi około 14% miesięcznej pensji.
	Gość: Piotr Jak KGHM mógł w przeszłości sprzedawać metale powyżej ceny na runku i czy to będzie przedłużać się w przyszłości?
	Piotr Krzyżewski Rozumiem, że pytanie dotyczy wyższej niż rynkowa, zrealizowanej przez KGHM ceny miedzi. Turbulencje w handlu międzynarodowym, które wystąpiły w I połowie roku, Spółka wykorzystała realizując wyższy wynik na sprzedaży.
	Gość: Piotr Czy jest możliwość spotkania się na żywo zarządem dla inwestorów instytucyjnych pomimo ogłoszenia rezultatów?
	Piotr Krzyżewski Organizujemy tego typu wydarzenia cyklicznie, informując rynek za pośrednictwem publikowanych ogłoszeń w naszych materiałach.

	Gość: Piotr Czy mamy spodziewać się straty walutowej w drugiej połowie tego roku?
	Piotr Krzyżewski To jest uzależnione od kursu metali i walut, jednocześnie transakcje zabezpieczające w/w ryzyka, na koniec czerwca wyceniane były na 300 mln PLN in plus.
	Gość: Piotr To jak rozumiem po sprzedaży Sudbury w lutym po 2Q już nie będzie więcej raportowana produkcja miedzi i niklu wliczając te drobne korekty?
	Piotr Krzyżewski Tak, zgadza się.
	Gość: Piotr Czy podatek miedziowy będzie zmieniony na dłuższy odcinek czasu czyli do 2028?
	Piotr Krzyżewski Zgodnie z projektem, zmiana ma charakter długoterminowy, po 2028 roku uruchamia się ulga inwestycyjna.
	Piotr Krzyżewski Serdecznie dziękuję Państwu za udział w czacie i wszystkie zadane pytania. Zapraszam również do śledzenia informacji Spółki i kontaktu z nami – https://kgbm.com/pl/inwestorzy
	Janusz Maruszewski Szanowni Państwo, dziękujemy wszystkim za udział w dzisiejszym czacie i za zadane pytania, a naszemu Gościowi za udzielenie odpowiedzi. Pozdrawiamy i życzymy udanego popołudnia!